SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 18 DE NOVIEMBRE DE 2001 AÑO 12 N°605



ADELANTO EXCLUSIVO.
La distribución del ingreso es la peor de la historia. La última medición del Indec revela que el diez por ciento de la población más rica recibe 27,9 veces más que el más pobre

28 contra 1

Ilustración Alberto Otamendi

- En la hiperinflación, el crecimiento de la brecha de ingresos fue coyuntural y se redujo fuertemente apenas se estabilizó la economía.
- El proceso actual es más dramático porque responde a factores estructurales.
- El 10 por ciento más rico gana en promedio 2232 pesos mensuales, y el más pobre percibe sólo 80 al mes.
- Se sabe que los más ricos subdeclaran ingresos por temor a Impositiva y que los más pobres sobredeclaran porque les da vergüenza lo poco que ganan.

Sumacero

Ranking

Tinto y blanco
–consumo de vino per cápita, en litros por año–

1.	Luxemburgo	64,5
2.	Francia	58,8
3.	Italia	55,6
4.	Portugal	50,2
5.	Suiza	40,9
6.	Argentina	40,7
7.	España	38,2
8.	Austria	34,3
9.	Uruguay	32,3
10.	Hungría	30,2

Fuente: Revista Mercado

El mercado de vinos se diversificó, creció la participación de los de mayor calidad y aumentó sus exportaciones. Sin embargo no fue ajeno a la recesión y a la competencia de otros productos. Su participación en el mercado de bebidas cayó en la última década del 42 al 25 por ciento. No obstante, los 1250 millones de litros de producción anual, representan una facturación de 1350 millones.

EL ACERTIJO

Los hermanos Harim y Hamed deciden entregar su producción de 60 melones a un comerciante para que éste los venda en el mercado. Harim entregó sus 30 melones para que sean vendidos a razón de 3 por 1 dinar. Hamed estableció un precio más caro: 2 por 1 dinar. De esta manera Harim recibiría 10 dinares y Hamed 15. El total de la venta, entonces, sumaría 25 dinares. El comerciante se encontró ante el dilema de que si vendía primero los más baratos, luego le costaría vender los más caros. Si en cambio empezaba la venta con los más caros, corría el riesgo de perder la clientela. Para evitar este problema, decidió venderlos en lotes de 5 por 2 dinares. Así, cuando terminó de vender los 12 lotes de 5 melones a 2 dinares se encontró con 24 dinares. Esto es, le faltaba 1 dinar para dar a los dos hermanos los convenido.

¿Por qué no es lo mismo vender 3 por 1 dinar y luego 2 por 1 dinar, que 5 por 2 dinares?

Respuesta: La diferencia reside en que el número de lotes de melones de ambos hermanos es distinto, 10 y 15. Esto significa que una vez que se vendieron los primeros 10 lotes de 5 melones, los dos que quedan correspondían exclusivamente a la partida de Hamed, los de precio más elevado. La diferencia de 1 dinar resultó entonces de vender a menor precio los últimos 10 melones.

La Frase



"Estamos intensificando las fiscalizaciones en la calle. El mes pasado fue un mes record de clausura de negocios por problemas de facturación" (se jactó el titular de la DGI, **Horacio Rodríguez Larreta**, dando una nueva muestra de cuál es su concepción sobre el combate a la evasión. El lunes 12 por radio La Red, en el programa "Puntos de vista" que conduce Nelson Castro).

Cursos & Seminarios

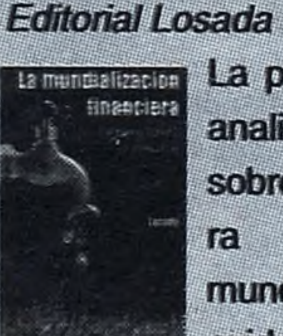
Del martes 20 al jueves 22 se realizará la *7ª Conferencia Industrial* organizada por la *Unión Industrial Argentina*. Los debates serán en torno de la construcción de un **"Consenso para un Proyecto Nacional"**. Entre los disertantes se contarán Paolo Rocca, Julio H. Olivera, Torcuato Di Tella, Carlos Heller, Chrystian Colombo y Rodolfo Daer. En una mesa coincidirán Hugo Moyano y Eduardo Escasany; el tema será: los ejes de acción para la construcción de consensos. La cita es en Parque Norte. Para mayores informes comunicarse al 4124-2300.

el Dato

Alemania tiene en el sector industrial los *costos laborales* más elevados del mundo. De acuerdo al Instituto de la Industria alemana (IW), en la región occidental del país los costos se elevaron el último año a 50,5 marcos la hora hombre (alrededor de 23 dólares). Alemania es seguida por Japón, con un costo de 21,9 dólares, Dinamarca con 20,9, Estados Unidos con 19,4 dólares y Gran Bretaña, con 16,7 dólares.

el Libro

LA MUNDIALIZACION FINANCIERA
Francois Chesnais, Compilador
Editorial Losada



La presente obra analiza los efectos sobre la estructura económica mundial de la más evidente de las "globalizaciones", la del capital financiero, el que presenta la movilidad más completa. Se presentan los trabajos de 6 autores –entre ellos, Suzanne de Brunhoff, Robert Guttmann y Pierre Salama– quienes se aproximan al funcionamiento de una estructura mundial donde los intereses privados han adquirido una fuerte capacidad para dictar su voluntad a los Estados, ya sea por medio del poder que le otorgan la propiedad de títulos de deuda como de las crisis cambiarias que los flujos de capital pueden provocar. De los análisis surgen algunas preguntas esenciales: ¿Existe alguna relación entre la prosperidad financiera y la situación de recesión o casi estancamiento de gran parte de la economía mundial? ¿En qué medida el aumento del desempleo, la pobreza y la exclusión social no son una expresión de la emergencia de un nuevo régimen de acumulación mundial?

¿Cuál es

El título de la nota del diario *La Nación* del pasado viernes no dejaba lugar a dudas: *"La moratoria, firme"*, destacaba. *"Los técnicos de la* **AFIP** *exhibían ayer un fuerte optimismo ante los números"*, relataba en su interior. Se trataba del resultado del primer día en que los deudores tributarios podían ingresar el 1 por ciento de sus débitos para participar de la nueva moratoria. Y el 30 por ciento de las agencias de la DGI habían contabilizado ingresos de fondos por tal concepto. El dato era alentador, ya que en los primeros 9 días del mes la recaudación había caído un 17 por ciento. Los fondos que despertaron tanto optimismo fueron escasos 60 mil pesos.

16.000

son los **puestos de trabajo perdidos** en el sector autopartista desde que comenzó la recesión en julio del '98. De ellos, 5 mil se perdieron en los primeros 8 meses de 2001. Las cifras surgen de un informe presentado esta semana por la Asociación de Fábricas Argentinas deComponentes (AFAC) y refleja la situación de uno de los sectores más castigados por la continuidad de la desindustrialización.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

28 contra 1

POR ROBERTO NAVARRO

Mientras la economía se sigue achicando, la distribución de los ingresos es cada vez más inequitativa. La brecha entre los que más ganan y los que reciben menores ingresos es la más alta de la historia. **Cash** accedió en exclusiva a un adelanto de la medición del Indec para todo el país, que revela que el 10 por ciento de la población más rico percibe, en promedio, 27,9 veces más que el más pobre. La diferencia es mayor que la de 1989, en plena hiperinflación, y es el doble que en 1991, cuando comenzó la convertibilidad. Durante el período hiperinflacionario, el crecimiento de la brecha de ingresos fue coyuntural y se redujo fuertemente apenas se estabilizó la economía. El proceso actual es más dramático porque responde a factores estructurales. Un ejército cada vez más numeroso de desocupados presiona los salarios a la baja, la mayoría de los nuevos empleos es de inferior calidad que los que se pierden y una enorme cantidad de pymes y trabajadores independientes se quedaron afuera del sistema productivo por la desregulación y la apertura. El 10 por ciento más rico gana en promedio 2232 pesos mensuales y el más pobre percibe sólo 80 pesos al mes. Cada vez más economistas opinan que, sin una redistribución de los ingresos, no se podrá volver a crecer.

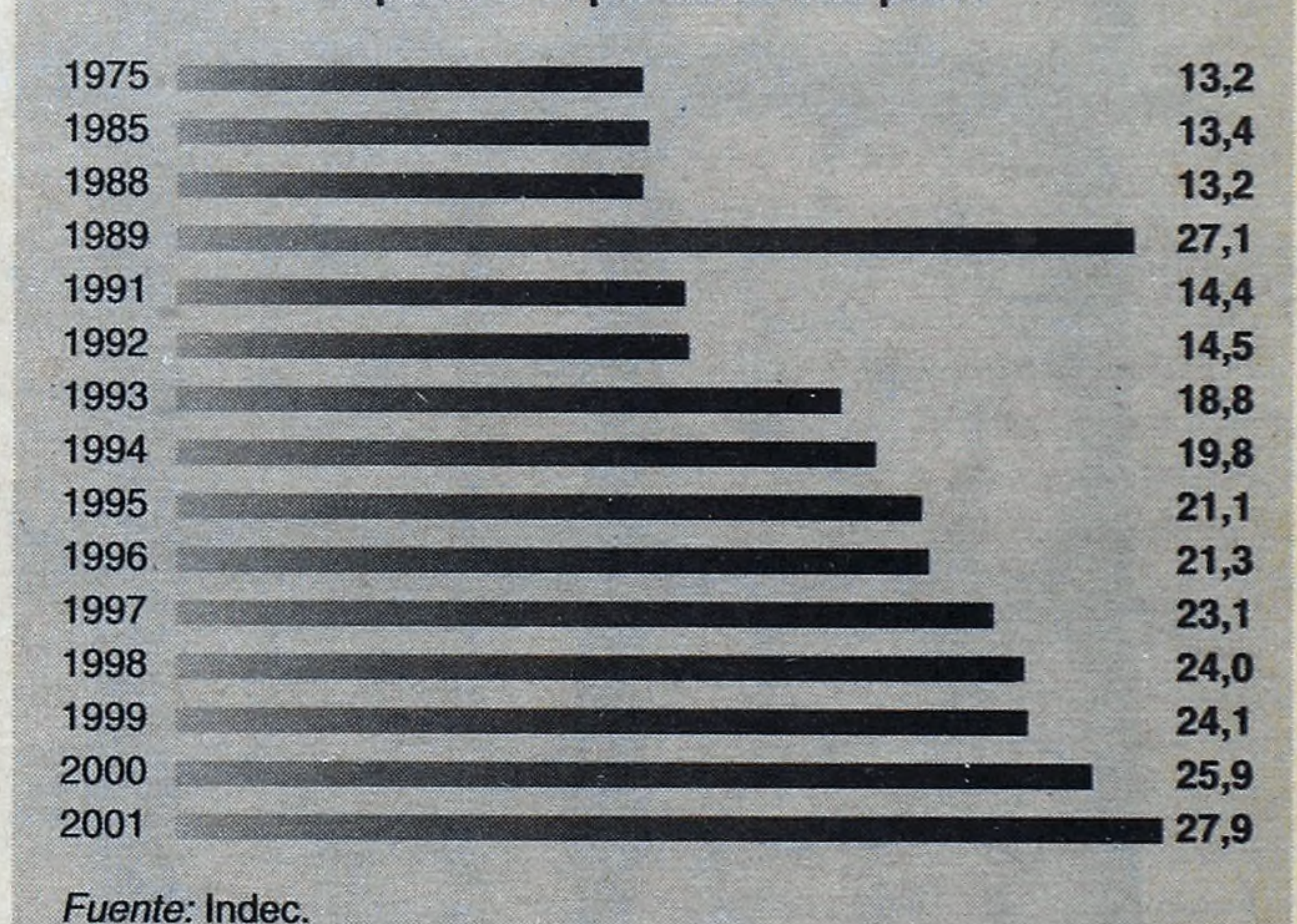
La Argentina no es un país pobre; es un país injusto. El PBI per cápita supera los 7 mil dólares, monto que, según los organismos internacionales, responde a un país de economía mediana. Pero el 70 por ciento de las familias tiene ingresos inferiores a 900 pesos por mes, suma que, según FIDE, no es suficiente para adquirir una canasta básica de bienes y servicios.

Desde que comenzó la recesión, en 1998, los ingresos del 10 por ciento más pobre de la población cayeron un 15 por ciento, al tiempo que el

LA PEOR DE LA HISTORIA

–Evolución de la distribución del ingreso nacional–

Cuánto más gana el 10 por ciento más rico respecto al 10 por ciento más pobre



Fuente: Indec.

RUBEN LO VUOLO economista del CIEPP

"La brecha es todavía mayor"

¿Por qué se llegó a la distribución de ingresos más inequitativa de la historia?

–Primero habría que aclarar que la diferencia entre los que más ganan y el decil más pobre es mayor aún que lo que señala el Indec, porque la clase alta siempre declara ingresos muy inferiores a los reales por cuestiones impositivas. Los pobres, en cambio, declaran ganar más por vergüenza. Si se expande el total de ingresos de todos los preceptores y se lo compara con las cuentas nacionales surge una diferencia del 15 por ciento, que está justificada en la gran subdeclaración de la clase alta.

¿Por qué se profundizó la diferencia en la última década?

–La principal causa es la inestabilidad laboral. Y los más perjudicados son los que menos ganan, porque la presión de la enorme masa de desocupados es mucho mayor en las capas más bajas, en las que hay mucho menos posibilidad de diferenciarse por calidad de trabajo. Los empleadores despiden gente y toman personal más barato sin ningún perjuicio. Por otro lado, los trabajadores más calificados, en muchos casos, consiguieron mejoras en sus ingresos.

¿Qué otros factores inciden en la ampliación de la brecha de ingresos?

–La concentración de la riqueza. Los que más tienen ganan cada vez más y no existe ningún tipo de estructura fiscal o regulación que equilibre, aunque sea en parte, esa situación. Por otro lado, los ingresos remuneran un activo. El activo de los más pobres es el trabajo, que está cada vez peor remunerado. El de los ricos es el capital, que, en este país, goza de privilegios tales como el de no pagar impuesto a las Ganancias por las inversiones financieras o la distribución de dividendos. Aunque la economía volviese a arrancar, hecho bastante improbable en estas condiciones, si se mantiene el modelo económico, la brecha entre los más ricos y los más pobres se va a seguir profundizando.



decil más rico aumentaba sus ganancias un 2 por ciento. La provincia con la distribución más injusta es Salta, donde el décimo más alto de la escala gana 38 veces más que el más bajo.

La regresividad en la distribución de ingresos es una de las peores consecuencias de la convertibilidad. En 1991, cuando Cavallo lanzó su plan, los más ricos ganaban, en promedio, 14 veces más que los más pobres. A partir de ese momento, año tras año, aun en los períodos de sostenido crecimiento económico, la brecha se fue ampliando. La deflación salarial acompañada de la caída de precios de los bienes transables fueron las variables de ajuste que permitieron mantener la paridad cambiaria. Pero la caída de los ingresos fue tan profunda que minó la capacidad de consumo de la mayoría de la población.

Los defensores de la convertibilidad argumentan que abandonar el tipo de cambio fijo significaría una transferencia de ingresos de los trabajadores hacia los que más tienen. Pero la evolución durante la década del 90 demostró que el desajuste que resulta de una devaluación, a diferencia del actual, puede ser coyuntural. En 1988, la brecha de ingresos era de 13 veces, con la devaluación e hiperinflación de 1989 se disparó a 27 veces, pero cayó a 14 no bien cesó la tormenta inflacionaria. El proceso actual, en cambio, lleva diez años y es mucho más difícil de resolver.

El aumento de la regresividad en la distribución de los ingresos va de la mano del proceso de concentración de la riqueza. En el Gran Buenos Aires, el 50 por ciento de los trabajadores gana menos de 440 pesos. Pero a nivel nacional la mitad de las personas con trabajo gana menos de 380 pesos. En Catamarca, Jujuy, Entre Ríos, Formosa y La Rioja, el 70 por ciento de los trabajadores gana menos de 380 pesos. En esas provincias una de cada seis personas gana menos de 100 pesos. La mayoría de los convenios sindicales firmados en los últimos años bajaron el mínimo del sector a 200 pesos, que es el salario mínimo, vital y móvil legislado en 1992. Pero cada vez más empleados ganan menos de ese piso, porque trabajan en negro, sin ningún tipo de cobertura legal.

Mitad: En el Gran Buenos Aires, el 50 por ciento de los trabajadores gana menos de $ 440. A nivel nacional, la mitad de las personas con trabajo gana menos de $ 380.

El cambio del perfil productivo fue otra de las razones que contribuyó a una caída generalizada de salarios. Hasta hace diez años la industria era el principal empleador nacional. Los salarios del sector industrial eran más altos porque remuneraban mano de obra calificada y por la fuerza de sus sindicatos. Los que perdieron sus puestos en la industria se ocuparon mayormente en el sector servicios, que paga sueldos más bajos.

La asimetría de ingresos se profundizó durante los años de recesión porque mientras los salarios de la mayoría de los trabajadores caían, las ganancias de algunos sectores privilegiados seguían creciendo. Por caso, el sector financiero aumentó sus ingresos gracias a las altas tasas de interés que pagaban el Estado y el sector privado. También mantuvieron su rentabilidad los accionistas y ejecutivos de las empresas privatizadas, que no tuvieron que sufrir los perjuicios de competir en un mercado en constante contracción.

Luego de diez años de convertibilidad, la Argentina se convirtió en un país de pobres. Con salarios menores de 400 pesos apenas se pueden comprar algunos bienes básicos, principalmente alimentos. Así, una porción cada vez mayor de la población quedó afuera del consumo de bienes y servicios tales como medicamentos, escuelas privadas, cines, electrodomésticos y, obviamente, automóviles. El Gobierno ya recibió varias propuestas del sector sindical, industrial y de economistas independientes para instrumentar un seguro de desempleo que les permitiría a los desocupados volver a convertirse en consumidores.

- La brecha entre los que más ganan y los que reciben menores ingresos es la más alta de la historia.
- La última medición del Indec para todo el país revela que el 10 por ciento de la población más rico percibe, en promedio, 27,9 veces más que el más pobre.
- En la hiperinflación, el crecimiento de la brecha de ingresos fue coyuntural y se redujo fuertemente apenas se estabilizó la economía.
- El proceso actual es más dramático porque responde a factores estructurales.
- El 10 por ciento más rico gana en promedio 2232 pesos mensuales y el más pobre percibe sólo 80 pesos al mes.

MIGUEL PEIRANO economista de la Unión Industrial Argentina

"Así, es imposible crecer"

¿Se puede salir de la recesión sin una distribución de los ingresos más equitativa?

–No, en estas condiciones es imposible volver a arrancar: no hay a quién venderle la producción. Es imprescindible instrumentar un shock de ingresos que dé capacidad de consumo a la población. Los dos principales problemas que impiden volver a crecer son la injusta distribución de los ingresos y la falta de competitividad.

¿Con la instrumentación de un seguro de desempleo es suficiente?

–No, es necesario realizar una redistribución más profunda, que sólo puede conseguirse mediante una reforma tributaria. En este momento, el peso fiscal cae sobre la clase trabajadora, con un IVA del 21 por ciento, y sobre la producción, con impuestos distorsivos.

¿Qué otras medidas son necesarias?

–Hay que renegociar las tarifas de los servicios públicos privatizados, que se quedan con una parte de la renta de empresas y consumidores que no les corresponde. En estos años hubo una transferencia de recursos hacia ese sector impresionante. También hay que conseguir una rebaja efectiva en la tasa de interés. Pero el cambio efectivo en la distribución se va a dar con un cambio total del modelo vigente.

¿Qué diferencia hay entre la regresividad de ingresos que se dio en la hiperinflación de 1989 y la actual?

–Que ésta es muchísimo más difícil de superar. En esta década se triplicó la desocupación, se duplicó la deuda pública, se perdió patrimonio estatal, se desindustrializó el país y se deterioraron los servicios estatales, como la salud y la educación. La Argentina está mucho peor que hace diez años. Para modificar la distribución del ingreso hay que cambiar el perfil de producción.

MERCEDES MARCO DEL PONT de FIDE

"Hay que cambiar el modelo"

¿La caída de los salarios es funcional al modelo económico?

–Sin ninguna duda. Las devaluaciones no lograban bajar los salarios reales de la manera en que sucedió en los últimos años con la convertibilidad. Ahora la caída de ingresos es más profunda y estructural. El Estado alentó este proceso por varios caminos. Por un lado, redujo el salario de los trabajadores estatales. Además, legalizó la precarización laboral y la rebaja de ingresos mediante las sucesivas leyes de flexibilización laboral de este gobierno y el anterior.

¿En cuánto incidió el marco legal en la caída de salarios?

–Fue muy importante. Hace una década despedir a un empleado tenía un costo que hacía que la empresa lo pensara dos veces. La regulación de los horarios de trabajo hacía que las empresas pagaran horas extras en los momentos de más trabajo. Y la disminución de los salarios era directamente ilegal.

¿Puede seguir profundizándose la diferencia de ingresos entre pobres y ricos?

–Si no se remueven las causas que la generan, el proceso va a continuar. Aunque la economía despegue, los salarios van a seguir por el piso. Con este modelo, hacen falta ocho años de un fuerte crecimiento para bajar la desocupación a un dígito. Y mientras haya alto desempleo, el mercado laboral va a seguir arbitrando en contra de los asalariados.

¿Cuál es el camino para revertir el proceso?

–No se trata de una sola medida, sino de un cambio total del modelo económico. El proceso de concentración y de desregulación de la economía nos llevó a esta situación. Ahora hay que desandar ese camino con reglas de juego distintas. Desde el Estado se puede hacer mucho. Por ejemplo, hay que recuperar instituciones como la Junta Nacional de Granos, que arbitraba en el mercado agricultor a favor de los pequeños campesinos.



Opinión

crisis

■ "Domingo Cavallo, cotidianamente confirmado, continúa con la aplicación de su política de 'más de lo mismo': pagar los servicios de la deuda."

■ "El país empobrecido se encuentra inmerso en el clásico círculo vicioso causado por la aplicación constante del ajuste recesivo."

■ "Existe un ataque especulativo, producido por los 'mercados', que apuestan contra el país, buscando una devaluación irresponsable y descontrolada."

■ "Todo indica que el 'modelo' se encuentra agotado."

■ "La paridad de nuestra moneda debe estar conformada por una 'canasta' de monedas que incluya al dólar, al euro, al yen y al real."

■ "El ahorro por la reestructuración de la deuda debe ser destinado para el relanzamiento eficiente y competitivo de la economía."

Alejandro Elías



"Existe un ataque especulativo que busca la dolarización", asegura Minsburg.

ALTERNATIVAS AL MODELO ECONOMICO

Estimular la demanda

Minsburg dice que la Depresión del 30 y las políticas de Roosevelt para superarla son el antecedente a estudiar para salir de la crisis.

POR NAUM MINSBURG *

Las noticias cotidianas son francamente abrumadoras. Los indicadores económicos llega a niveles preocupantes. La crisis abarca ahora un período que está por alcanzar los cuatro años de descenso continuado del Producto. Los indicadores sociales no le van a la zaga. Crece la desocupación, aumenta la pauperización de sectores cada vez más amplios lo que, lógicamente, disminuye dramáticamente el consumo. Aumentan las quiebras, la cadena de pagos está rota, la inversión es casi inexistente. Mientras todo ello sucede, asistimos a una paralización en la actividad gubernamental para tomar medidas anticíclicas. Solamente Domingo Cavallo, cotidianamente confirmado, continúa con la aplicación de su política de "más de lo mismo": pagar los servicios de la deuda "eterna".

Ahora Cavallo propone realizar una refinanciación de la deuda que "honrará la confianza de los que han invertido en la Argentina". El país empobrecido se encuentra inmerso en el clásico círculo vicioso causado por la aplicación constante del ajuste recesivo. Este consiste en menor consumo, acentuada destrucción del aparato productivo, caída constante de la inversión, menor recaudación tributaria, mayor evasión impositiva, descontrol fiscal, aumento del déficit, nuevos ajustes.

Además existe un ataque especulativo, producido por los "mercados", que apuestan contra el país, buscando una devaluación irresponsable y descontrolada de nuestra moneda, para luego adoptar la *dolarización*, lo que haría colapsar aún más nuestra delicada situación económica. Todo indica que el "modelo" se encuentra agotado. Y sus ejes principales: convertibilidad, privatizaciones, apertura irrestricta y endeudamiento deben ser totalmente modificados, con un sentido progresista

La convertibilidad con cambio fijo, factor que contribuyó a la destrucción de gran parte del sector productivo, aumentando exageradamente el desempleo, no puede ni debe continuar.

Desde hace años hemos señalado que la paridad de nuestra moneda (una de las muy pocas del mundo que no fluctúa) debe estar conformada por una "canasta" de monedas que incluya al dólar, al euro, al yen y al real. Por supuesto que la salida de la convertibilidad debe ser gradual y controlada. Estableciendo un "techo" por un determinado monto para los sectores necesitados que tienen deudas hipotecarias o por compra de bienes finales.

El Gobierno debería convocar de inmediato a los partidos políticos, fuerzas sindicales y empresariales para realizar consensuadamente una reprogramación de la deuda, con quita de capital. Esta posición ha sido indicada por economistas estadounidenses del staff de George W. Bush, quienes han señalado que la quita del capital debería ser de como mínimo del 40 por ciento, y una rebaja sustancial de los intereses. Con un período de gracia de dos o tres años de no pago de intereses ni de capital.

Ese ahorro debe ser destinado urgentemente para el relanzamiento eficiente y competitivo de la economía. Hemos señalado en repetidas oportunidades que cuando el ex presidente de Estados Unidos Franklin D. Roosevelt asume el poder de su país, éste se encontraba inmerso en la más grave crisis de la historia, producto de la Depresión del 30. Con un pragmatismo envidiable, abandona la política ortodoxa de su predecesor y utiliza el empuje de la inversión pública que, como se sabe, arrastra a la inversión privada para dinamizar la economía, realizando importantísimas obras de infrestructura. Baja, además, la tasa de interés, suspende las ejecuciones hipotecarias e incrementa el empleo. No se preocupa del déficit presupuestario y en pocos años transforma a Estados Unidos en potencia mundial.

Los gurúes al servicio del establishment han respondido que era otro mundo y que ahora estamos "globalizados". Globalización de la miseria para la inmensa mayoría de la población del planeta y enormes riquezas para empresas transnacionales y para contados individuos: 225 multimillonarios acumulan una riqueza equivalente a la que tienen 2500 millones de personas, que significan el 47 por ciento de la población mundial. Y hace sólo dos años se debían sumar las fortunas de 358 multimillonarios para llegar a un monto equivalente (1).

Es verdad que era otro mundo. Ahora estamos en 2001, pero el gobierno actual de Estados Unidos, constituido por funcionarios pertenecientes a lo más profundo del pensamiento ortodoxo, frente a la crisis económica y por el factor militar de su país, no vacilan en cambiar rápidamente de política y establecen una serie de medidas de estímulo a la demanda. El gobierno argentino debe, de una buena vez, pensar en terminar con esta crisis tremendamente empobrecedora.

(1) PNUD, Informe sobre Desarrollo Humano 1998.

* *Economista, e-mail: naumin@netizen.com.ar*

Opinión
crisis

■"Domingo Cavallo, cotidianamente confirmado, continúa con la aplicación de su política de 'más de lo mismo': pagar los servicios de la deuda."

■"El país empobrecido se encuentra inmerso en el clásico círculo vicioso causado por la aplicación constante del ajuste recesivo."

■"Existe un ataque especulativo, producido por los 'mercados', que apuestan contra el país, buscando una devaluación irresponsable y descontrolada."

■"Todo indica que el 'modelo' se encuentra agotado."

■"La paridad de nuestra moneda debe estar conformada por una 'canasta' de monedas que incluya al dólar, al euro, al yen y al real."

■"El ahorro por la reestructuración de la deuda debe ser destinado para el relanzamiento eficiente y competitivo de la economía."

ALTERNATIVAS AL MODELO ECONOMICO

Estimular la demanda

Minsburg dice que la Depresión del 30 y las políticas de Roosevelt para superarla son el antecedente a estudiar para salir de la crisis.

POR NAUM MINSBURG *

Alejandro Elías



"Existe un ataque especulativo que busca la dolarización", asegura Minsburg.

Las noticias cotidianas son francamente abrumadoras. Los indicadores económicos llega a niveles preocupantes. La crisis abarca ahora un período que está por alcanzar los cuatro años de descenso continuado del Producto. Los indicadores sociales no le van a la zaga. Crece la desocupación, aumenta la pauperización de sectores cada vez más amplios lo que, lógicamente, disminuye dramáticamente el consumo. Aumentan las quiebras, la cadena de pagos está rota, la inversión es casi inexistente. Mientras todo ello sucede, asistimos a una paralización en la actividad gubernamental para tomar medidas anticíclicas. Solamente Domingo Cavallo, cotidianamente confirmado, continúa con la aplicación de su política de "más de lo mismo": pagar los servicios de la deuda "eterna".

Ahora Cavallo propone realizar una refinanciación de la deuda que "honrará la confianza de los que han invertido en la Argentina". El país empobrecido se encuentra inmerso en el clásico círculo vicioso causado por la aplicación constante del ajuste recesivo. Este consiste en menor consumo, acentuada destrucción del aparato productivo, caída constante de la inversión, menor recaudación tributaria, mayor evasión impositiva, descontrol fiscal, aumento del déficit, nuevos ajustes.

Además existe un ataque especulativo, producido por los "mercados", que apuestan contra el país, buscando una devaluación irresponsable y descontrolada de nuestra moneda, para luego adoptar la *dolarización*, lo que haría colapsar aún más nuestra delicada situación económica. Todo indica que el "modelo" se encuentra agotado. Y sus ejes principales: convertibilidad, privatizaciones, apertura irrestricta y endeudamiento deben ser totalmente modificados, con un sentido progresista

La convertibilidad con cambio fijo, factor que contribuyó a la destrucción de gran parte del sector productivo, aumentando exageradamente el desempleo, no puede ni debe continuar.

Desde hace años hemos señalado que la paridad de nuestra moneda (una de las muy pocas del mundo que no fluctúa) debe estar conformada por una "canasta" de monedas que incluya al dólar, al euro, al yen y al real. Por supuesto que la salida de la convertibilidad debe ser gradual y controlada. Estableciendo un "techo" por un determinado monto para los sectores necesitados que tienen deudas hipotecarias o por compra de bienes finales.

El Gobierno debería convocar de inmediato a los partidos políticos, fuerzas sindicales y empresariales para realizar consensuadamente una reprogramación de la deuda, con quita de capital. Esta posición ha sido indicada por economistas estadounidenses del staff de George W. Bush, quienes han señalado que la quita del capital debería ser de como mínimo del 40 por ciento, y una rebaja sustancial de los intereses. Con un período de gracia de dos o tres años de no pago de intereses ni de capital.

Ese ahorro debe ser destinado urgentemente para el relanzamiento eficiente y competitivo de la economía. Hemos señalado en repetidas oportunidades que cuando el ex presidente de Estados Unidos Franklin D. Roosevelt asume el poder de su país, éste se encontraba inmerso en la más grave crisis de la historia, producto de la Depresión del 30. Con un pragmatismo envidiable, abandona la política ortodoxa de su predecesor y utiliza el empuje de la inversión pública que, como se sabe, arrastra a la inversión privada para dinamizar la economía, realizando importantísimas obras de infrestructura. Baja, además, la tasa de interés, suspende las ejecuciones hipotecarias e incrementa el empleo. No se preocupa del déficit presupuestario y en pocos años transforma a Estados Unidos en potencia mundial.

Los gurúes al servicio del establishment han respondido que era otro mundo y que ahora estamos "globalizados". Globalización de la miseria para la inmensa mayoría de la población del planeta y enormes riquezas para empresas transnacionales y para contados individuos: 225 multimillonarios acumulan una riqueza equivalente a la que tienen 2500 millones de personas, que significan el 47 por ciento de la población mundial. Y hace sólo dos años se debían sumar las fortunas de 358 multimillonarios para llegar a un monto equivalente (1).

Es verdad que era otro mundo. Ahora estamos en 2001, pero el gobierno actual de Estados Unidos, constituido por funcionarios pertenecientes a lo más profundo del pensamiento ortodoxo, frente a la crisis económica y por el factor militar de su país, no vacilan en cambiar rápidamente de política y establecen una serie de medidas de estímulo a la demanda. El gobierno argentino debe, de una buena vez, pensar en terminar con esta crisis tremendamente empobrecedora.

(1) PNUD, Informe sobre Desarrollo Humano 1998.

** Economista, e-mail: naumin@netizen.com.ar*

PAQUETE DE MEDIDAS, POLITICA INDUSTRIAL, CONSUMO Y LA CONVERTIBILIDAD

"El problema no es el 1 a 1"

Dice que el precio de los autos está en niveles de los europeos y que la cuestión es la escasa propensión al consumo que existe hoy en los argentinos. El titular de Peugeot reclama una estrategia industrial.

POR CLEDIS CANDELARESI

Bernardino Avila

Luis Ureta Sáenz Peña, presidente de Peugeot Argentina y titular de Adefa: "Argentina es un país caro".

Luis Ureta Sáenz Peña ostenta el doble cargo de presidente de Peugeot Argentina y titular de la Asociación de Fabricantes de Automotores. Apoya el último paquete de medidas pero destaca lo que falta: un ajuste estatal, un plan a largo plazo para el desarrollo de la industria, un régimen automotor común con Brasil y, básicamente, una estrategia para aumentar el consumo.

¿Cuáles son las perspectivas del sector automotor?

–Son parecidas a las de este año. Las medidas económicas son buenas. Seguramente habrá cierta recuperación del salario. Pero creo que todavía hay algo pendiente: la falta de predisposición de la población a consumir. Existe una retracción que no se de dónde viene ni puedo buscarle justificación: tal vez prudencia, tal vez temor. En las economías globalizadas y mercados abiertos es fundamental la competitividad. Y acá entra a tallar el costo argentino: el sector público aún no hizo el ajuste. Falta disminuir el peso del Estado.

¿Debería ser mayor el recorte de los salarios públicos?

–Con el mismo gasto público hay que buscar ser más eficiente. La Argentina no puede permitirse un 20 por ciento de desocupados. Sobre todo porque tiene una población técnica y culturalmente muy preparada. La industria automotriz a mediados del '90 representaba el 25 por ciento de la ocupación total. Ahora, el 17. Hay una relación directa entre la producción de la industria y la desocupación crónica.

¿Entre las últimas medidas hay alguna que lo corrija en el corto plazo?

–No. Los planes de competitividad son muy buenos. También ciertas medidas que se tomaron para aumentar el poder adquisitivo del salario. Pero falta saber qué queremos para la Argentina en el corto plazo. Las cargas patronales siguen siendo altas. Ahora se pueden computar los aportes patronales a cuenta del IVA. Pero para que esto sea realmente una ventaja tiene que haber ventas: nosotros y nuestros proveedores tenemos que vender.

> **Tema:** "Cavallo tiene ahora toda la atención puesta en el tema financiero. Pero no se puede dejar a la industria tan desprotegida".

¿Podría haber un boom de consumo como hubo a comienzos de la Convertibilidad?

–No se olvide de que estamos en depresión. Que los índices mayoristas y minoristas son negativos. Y los precios de los coches están muy bajos, a nivel de los europeos. Entonces, en este caso, la clave no son los precios sino la disposición a consumir. Acá nos falta un sentido de identidad como sí desarrollaron Inglaterra y España, promoviendo su industria. Nosotros no creemos en nosotros mismos, ¿cómo podemos pretender que crean los inversores extranjeros o los acreedores?

¿Cómo se podría promover a la industria automotriz?

–Argentina debería capitalizar las inversiones que se hicieron con miras al Mercosur, pero sin descuidar el mercado interno, adonde se dirige la mitad de nuestra producción. Nadie va a venir a instalarse en el país sólo para exportar porque, en el fondo, éste es un país caro.

¿Cree que sirve la posibilidad de capitalizar deuda tributaria o la de cancelar con bonos deudas bancarias?

–Sí. Todo esto ayuda. Pero lo que creo es que Argentina necesita que conozcamos cuál es el plan industrial oficial hasta el año 2006. La industria necesita un horizonte de diez años. También tenemos que tener claro cómo se negocia con Brasil. Debemos tener un régimen automotor Mercosur, que se debió haber renovado a fines de 1999 y que aún está a medio camino.

¿Es posible hablar del Mercosur con las diferencias cambiarias que existen entre los socios?

–Estoy convencido de que sí. Así se hizo en la Unión Europea. Si Alemania no hubiese tenido cierta generosidad, cierta visión de futuro, no se hubiera hecho la comunidad europea. Yo era director general en España y tuvimos una devaluación de la peseta de más del 30 por ciento frente al franco francés y, sin embargo, no fue un acabose. Hay mecanismos para compensar.

En este caso, podrían ser las salvaguardas. Pero Brasil no las acepta.

–Ese es un problema de la negociación, que dos administraciones serias deben solucionar. Ni Brasil y Argentina solas tendrán peso suficiente para negociar con el ALCA o la Unión Europea.

¿Ve al ministro de Economía bien dispuesto para esa negociación?

–Sí. Sucede que ahora toda la atención está puesta en el tema financiero. Pero no se puede dejar a la industria tan desprotegida.

¿Qué pasaría para una empresa como Peugeot si Argentina entrase formalmente en default?

–Habría una pérdida en el salario de nuestros obreros, en la capacidad de consumo general y, seguramente, se necesitaría más tiempo para reestablecer el giro comercial.

¿La Convertibilidad es un obstáculo para aumentar la competitividad?

–No. Creo que lo que atenta contra la competitividad es la alta burocracia argentina. No es el problema del 1 a 1, sino del alto peso del Estado sobre las empresas.

A diferencia de las otras empresas radicadas aquí, ustedes pueden fondearse en el exterior.

–Para una inversión inicial, sí. Desde 1998 trajimos 900 millones de dólares. Pero para el funcionamiento diario sería ilógico traer dinero de afuera.

Reportaje
industria

■"Las medidas económicas son buenas. Seguramente habrá cierta recuperación del salario."

■"Pero creo que todavía hay algo pendiente: la falta de predisposición de la población a consumir."

■"Falta disminuir el peso del Estado."

■"La Argentina no puede permitirse un 20 por ciento de desocupados."

■"Argentina debería capitalizar las inversiones que se hicieron con miras al Mercosur, pero sin descuidar el mercado interno."

■"Se necesita que conozcamos cuál es el plan industrial oficial hasta el año 2006."

OPINION

NUEVAS MEDIDAS ECONOMICAS

"Debilitan la democracia"

POR FLOREAL E. GORINI
Presidente del Consejo de Administración del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos



El Gobierno anunció un nuevo plan económico implementado a través de un decreto del Poder Ejecutivo, práctica usual en el anterior gobierno menemista y fuertemente criticada por la Alianza en la campaña electoral. El decreto 1387 modifica el Código Civil, el Comercial, establece la intervención de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en las medidas cautelares dictadas entre entidades estatales, además de modificar un gran número de leyes y decretos.

La falta de la intervención de la voluntad del legislador, representante del pueblo, hace posible que se dispongan medidas que difícilmente pasarían el ámbito parlamentario, como aquellas contenidas en el decreto 1387 que son altamente discriminatorias con el movimiento cooperativo, y otras que establecen la afectación amplia de los ingresos fiscales de la Nación para el pago de la deuda pública, garantía especialmente criticada por los legisladores en oportunidad de la delegación de poderes al Ejecutivo. En la redacción del Régimen de saneamiento y capitalización del sector privado, las cooperativas quedan deliberadamente excluidas. De este modo, las cooperativas se encuentran imposibilitadas de incorporarse al nuevo régimen como tales, salvo que optaran por el procedimiento doctrinario y jurídicamente objetable de transferir su "fondo de comercio" a favor de una sociedad anónima. Ello significa un nuevo intento del actual gobierno de configurar una sociedad en la cual las entidades de la economía social no tiene cabida, con el consiguiente deterioro en la calidad de la democracia y en la vida de las personas de menores recursos, quienes en medio de una crisis tan profunda, utilizan las entidades de economía social, en especial las cooperativas, como una herramienta para sobrevivir a un capitalismo cada vez más concentrado y excluyente.

La autorización dada en el artículo 22 del citado decreto al Ministerio de Economía para afectar recursos que le corresponden a la Nación de conformidad al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos o recursos del Impuesto sobre Créditos y Débitos en Cuenta Corriente para atender los vencimientos de capital e intereses de la deuda pública, significa priorizar el pago de la deuda por sobre los fondos necesarios para la salud, educación y todo otro tipo de gasto social y administrativo.

Resulta indispensable que el Parlamento tome las iniciativas necesarias para que las modificaciones legislativas que hacen al manejo de la emergencia económica y social por la que atravesamos pasen por el Poder Legislativo. Esta actitud sólo será posible en la medida que las entidades sociales, los partidos políticos y especialmente los ciudadanos reclamen al Parlamento cumplir el rol que le compete como representante de la voluntad popular.

PAQUETE DE MEDIDAS, POLITICA INDUSTRIAL, CONSUMO Y LA CONVERTIBILIDAD

"El problema no es el 1 a 1"

Reportaje industria

POR CLEDIS CANDELARESI

Dice que el precio de los autos está en niveles de los europeos y que la cuestión es la escasa propensión al consumo que existe hoy en los argentinos. El titular de Peugeot reclama una estrategia industrial.

Luis Ureta Sáenz Peña ostenta el doble cargo de presidente de Peugeot Argentina y titular de la Asociación de Fabricantes de Automotores. Apoya el último paquete de medidas pero destaca lo que falta: un ajuste estatal, un plan a largo plazo para el desarrollo de la industria, un régimen automotor común con Brasil y, básicamente, una estrategia para aumentar el consumo.

¿Cuáles son las perspectivas del sector automotor?

–Son parecidas a las de este año. Las medidas económicas son buenas. Seguramente habrá cierta recuperación del salario. Pero creo que todavía hay algo pendiente: la falta de predisposición de la población a consumir. Existe una retracción que no se de dónde viene ni puedo buscarle justificación: tal vez prudencia, tal vez temor. En las economías globalizadas y mercados abiertos es fundamental la competitividad. Y acá entra a tallar el costo argentino: el sector público aún no hizo el ajuste. Falta disminuir el peso del Estado.

¿Debería ser mayor el recorte de los salarios públicos?

–Con el mismo gasto público hay que buscar ser más eficiente. La Argentina no puede permitirse un 20 por ciento de desocupados. Sobre todo porque tiene una población técnica y culturalmente muy preparada. La industria automotriz a mediados del '90 representaba el 25 por ciento de la ocupación total. Ahora, el 17. Hay una relación directa entre la producción de la industria y la desocupación crónica.

¿Entre las últimas medidas hay alguna que lo corrija en el corto plazo?

–No. Los planes de competitividad son muy buenos. También ciertas medidas que se tomaron para aumentar el poder adquisitivo del salario. Pero falta saber qué queremos para la Argentina en el corto plazo. Las cargas patronales siguen siendo altas. Ahora se pueden computar los aportes patronales a cuenta del IVA. Pero para que esto sea realmente una ventaja tiene que haber ventas: nosotros y nuestros proveedores tenemos que vender.

> **Tema:** "Cavallo tiene ahora toda la atención puesta en el tema financiero. Pero no se puede dejar a la industria tan desprotegida".

¿Podría haber un boom de consumo como hubo a comienzos de la Convertibilidad?

–No se olvide de que estamos en depresión. Que los índices mayoristas y minoristas son negativos. Y los precios de los coches están muy bajos, a nivel de los europeos. Entonces, en este caso, la clave no son los precios sino la disposición a consumir. Acá nos falta un sentido de identidad como sí desarrollaron Inglaterra y España, promoviendo su industria. Nosotros no creemos en nosotros mismos, ¿cómo podemos pretender que crean los inversores extranjeros o los acreedores?

¿Cómo se podría promover a la industria automotriz?

–Argentina debería capitalizar las inversiones que se hicieron con miras al Mercosur, pero sin descuidar el mercado interno, adonde se dirige la mitad de nuestra producción. Nadie va a venir a instalarse en el país sólo para exportar porque, en el fondo, éste es un país caro.

¿Cree que sirve la posibilidad de capitalizar deuda tributaria o la de cancelar con bonos deudas bancarias?

–Sí. Todo esto ayuda. Pero lo que creo es que Argentina necesita que conozcamos cuál es el plan industrial oficial hasta el año 2006. La industria necesita un horizonte de diez años. También tenemos que tener claro cómo se negocia con Brasil. Debemos tener un régimen automotor Mercosur, que se debió haber renovado a fines de 1999 y que aún está a medio camino.

¿Es posible hablar del Mercosur con las diferencias cambiarias que existen entre los socios?

–Estoy convencido de que sí. Así se hizo en la Unión Europea. Si Alemania no hubiese tenido cierta generosidad, cierta visión de futuro, no se hubiera hecho la comunidad europea. Yo era director general en España y tuvimos una devaluación de la peseta de más del 30 por ciento frente al franco francés y, sin embargo, no fue un acabose. Hay mecanismos para compensar.

En este caso, podrían ser las salvaguardas. Pero Brasil no las acepta.

–Ese es un problema de la negociación, que dos administraciones serias deben solucionar. Ni Brasil y Argentina solas tendrán peso suficiente para negociar con el ALCA o la Unión Europea.

¿Ve al ministro de Economía bien dispuesto para esa negociación?

–Sí. Sucede que ahora toda la atención está puesta en el tema financiero. Pero no se puede dejar a la industria tan desprotegida.

¿Qué pasaría para una empresa como Peugeot si Argentina entrase formalmente en default?

–Habría una pérdida en el salario de nuestros obreros, en la capacidad de consumo general y, seguramente, se necesitaría más tiempo para reestablecer el giro comercial.

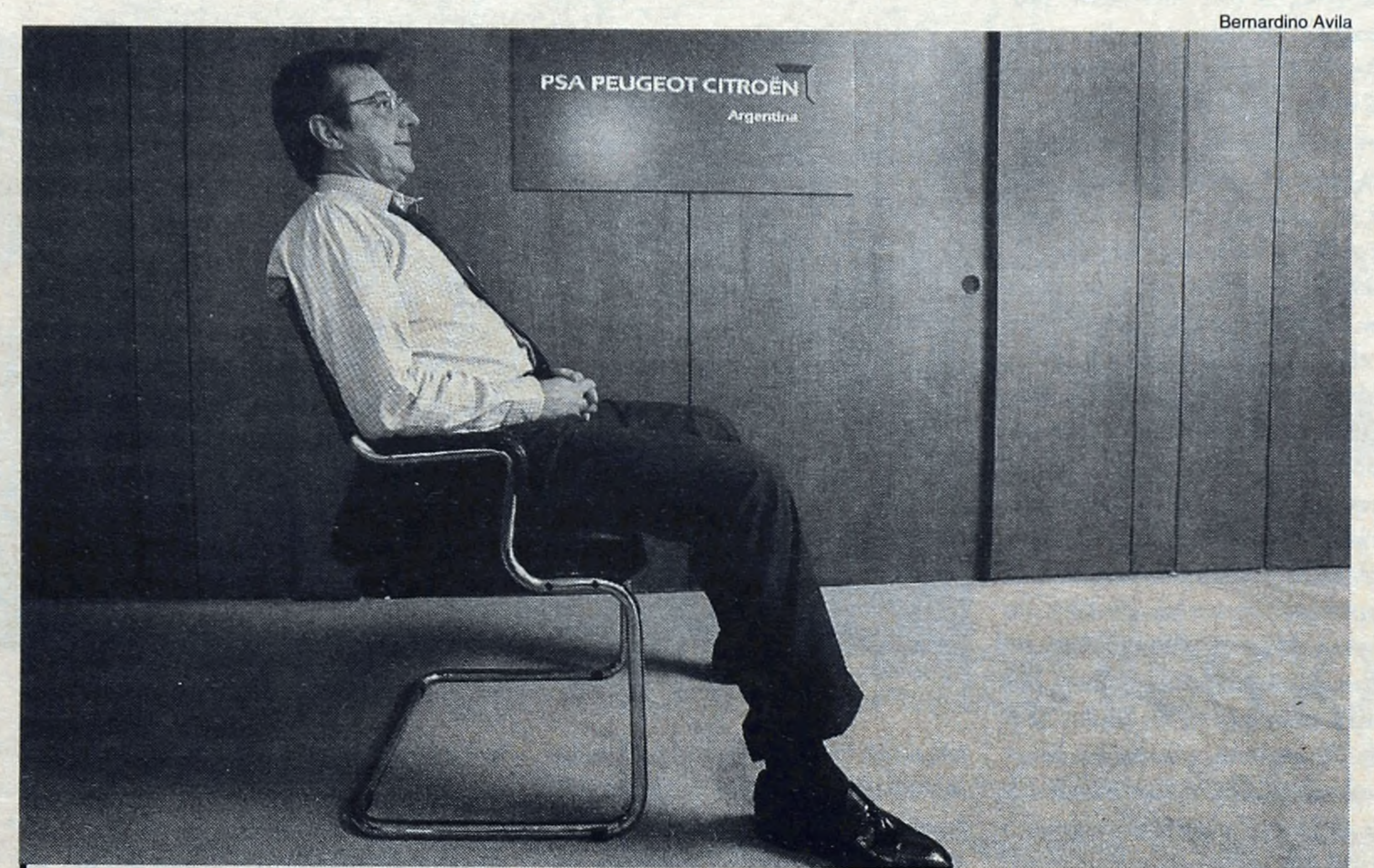
¿La Convertibilidad es un obstáculo para aumentar la competitividad?

–No. Creo que lo que atenta contra la competitividad es la alta burocracia argentina. No es el problema del 1 a 1, sino del alto peso del Estado sobre las empresas.

A diferencia de las otras empresas radicadas aquí, ustedes pueden fondearse en el exterior.

–Para una inversión inicial, sí. Desde 1998 trajimos 900 millones de dólares. Pero para el funcionamiento diario sería ilógico traer dinero de afuera.

Bernardino Avila



Luis Ureta Sáenz Peña, presidente de Peugeot Argentina y titular de Adefa: "Argentina es un país caro".

Claves

- "Las medidas económicas son buenas. Seguramente habrá cierta recuperación del salario."
- "Pero creo que todavía hay algo pendiente: la falta de predisposición de la población a consumir."
- "Falta disminuir el peso del Estado."
- "La Argentina no puede permitirse un 20 por ciento de desocupados."
- "Argentina debería capitalizar las inversiones que se hicieron con miras al Mercosur, pero sin descuidar el mercado interno."
- "Se necesita que conozcamos cuál es el plan industrial oficial hasta el año 2006."

OPINION

NUEVAS MEDIDAS ECONOMICAS

"Debilitan la democracia"

POR FLOREAL E. GORINI
Presidente del Consejo de Administración del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos



El Gobierno anunció un nuevo plan económico implementado a través de un decreto del Poder Ejecutivo, práctica usual en el anterior gobierno menemista y fuertemente criticada por la Alianza en la campaña electoral. El decreto 1387 modifica el Código Civil, el Comercial, establece la intervención de la Corte Suprema de Justicia de la Nación en las medidas cautelares dictadas entre entidades estatales, además de modificar un gran número de leyes y decretos.

La falta de la intervención de la voluntad del legislador, representante del pueblo, hace posible que se dispongan medidas que difícilmente pasarían el ámbito parlamentario, como aquellas contenidas en el decreto 1387 que son altamente discriminatorias con el movimiento cooperativo, y otras que establecen la afectación amplia de los ingresos fiscales de la Nación para el pago de la deuda pública, garantía especialmente criticada por los legisladores en oportunidad de la delegación de poderes al Ejecutivo. En la redacción del Régimen de saneamiento y capitalización del sector privado, las cooperativas quedan deliberadamente excluidas. De este modo, las cooperativas se encuentran imposibilitadas de incorporarse al nuevo régimen como tales, salvo que optaran por el procedimiento doctrinario y jurídicamente objetable de transferir su "fondo de comercio" a favor de una sociedad anónima. Ello significa un nuevo intento del actual gobierno de configurar una sociedad en la cual las entidades de la economía social no tiene cabida, con el consiguiente deterioro en la calidad de la democracia y en la vida de las personas de menores recursos, quienes en medio de una crisis tan profunda, utilizan las entidades de economía social, en especial las cooperativas, como una herramienta para sobrevivir a un capitalismo cada vez más concentrado y excluyente.

La autorización dada en el artículo 22 del citado decreto al Ministerio de Economía para afectar recursos que le corresponden a la Nación de conformidad al Régimen de Coparticipación Federal de Impuestos o recursos del Impuesto sobre Créditos y Débitos en Cuenta Corriente para atender los vencimientos de capital e intereses de la deuda pública, significa priorizar el pago de la deuda por sobre los fondos necesarios para la salud, educación y todo otro tipo de gasto social y administrativo.

Resulta indispensable que el Parlamento tome las iniciativas necesarias para que las modificaciones legislativas que hacen al manejo de la emergencia económica y social por la que atravesamos pasen por el Poder Legislativo. Esta actitud sólo será posible en la medida que las entidades sociales, los partidos políticos y especialmente los ciudadanos reclamen al Parlamento cumplir el rol que le compete como representante de la voluntad popular.

LOS BONOS COTIZAN EN PROMEDIO AL 40% DE SU VALOR NOMINAL

Recompra con quita

Esa es la estrategia que recomiendan ciertos analistas para solucionar el problema de la deuda, teniendo en cuenta el descuento con que cotizan los títulos argentinos. Especulación sobre un default abierto.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La Argentina necesitaría hoy unos 36 mil millones de dólares para recomprar en el mercado su propia deuda. Dos veces y media menos que los 90.800 millones de valor nominal de los bonos que están en circulación. En promedio, los títulos públicos argentinos cotizan al 40 por ciento de su valor original, que refleja la percepción de los financistas de que la Argentina va camino a la cesación de pagos. La caída en picada de los bonos abre el juego a la propuesta de varios economistas estadounidenses, como Charles Calomiris, que pidieron que el Fondo Monetario funcione como prestamista de última instancia para solucionar el problema de la deuda.

Calomiris y Allan Meltzer, otro de los expertos con estrechos vínculos con el Tesoro de los Estados Unidos, ya realizaron simulaciones sobre una eventual recompra de los títulos de la deuda. Al respecto, existen dos teorías acerca de la manera más efectiva de llevar adelante el plan: hacer una oferta global por los bonos; o bien que el Gobierno realice compras en cuentagotas, teniendo en cuenta que diariamente el mercado de títulos argentinos mueve 600 millones de dólares, evitando que los inversores tomen nota de la movida y los precios suban.

Si bien la deuda total alcanza a 132 mil millones, la emisión de bonos es menor: 90.813 millones. El resto son deudas que la Argentina tiene mayoritariamente con organismos internacionales, como el FMI o el Banco Mundial. Pero aquellos 90.813 millones en bonos no son emisiones uniformes.

◆ Un total de 18.677 millones fueron lanzados en el mercado local, tanto en pesos como en dólares. La deuda en moneda nacional asciende a tan sólo 2286 millones. Vale recordar que el financiamiento en pesos se cortó hace tres años.

◆ Otros 72.136 millones fueron colocados en los mercados internacionales mediante títulos nominados en dólares (44.336 millones), en euros (25.200 millones) y en yenes (2600 millones).

◆ La crisis golpeó en forma pareja a todos los títulos, con excepción de los garantizados del Plan Brady. Quizás el caso más notable sea el Global 2008 –el bono de referencia de la deuda argentina, nacido tras el megacanje–, que cotiza a 37 dólares. En apenas cinco meses, su valor de mercado cayó de 11.456 a 4239 millones.

◆ Quizás el negocio para el Gobierno sea esperar hasta que el deterioro sea mayor. Cuando Rusia se declaró en moratoria, sus principales títulos cayeron a entre 8 y 20 dólares.

Pero más allá de los trabajos teóricos, lo cierto es que no existe ningún indicio de que el Fondo Monetario o la administración Bush vaya a apoyar una recompra de la deuda, aprovechando los precios de liquidación. Precisamente, el valor promedio de los bonos sería todavía más bajo si no se tomaran en cuenta a aquellos que fueron emitidos con garantía –como los casos de los Brady Discount y Par–, que cotizan al 60 por ciento de su valor nominal.

Los financistas presumen que, tarde o temprano, la Argentina no podrá cumplir con sus compromisos y Domingo Cavallo tendrá que reconocer un default abierto.

Sandra Cartasso


El total de deuda instrumentada en títulos públicos asciende a 90.813 millones de dólares.

■ El **Banco Credicoop** abrirá 30 sucursales en la Capital Federal, con una inversión promedio de 300 mil dólares por filial. También tiene planes para expandirse en el conurbano bonaerense.

■ El **Scotiabank Quilmes** lanzó su propia tarjeta American Express. Las tasas de interés de financiación son del 15 por ciento anual en dólares y del 20 por ciento en pesos.

■ La alimentaria **Molinos** obtuvo un resultado neto de 18,3 millones en los primeros nueve meses del año. A pesar de la recesión, las ventas en el mercado interno se incrementaron 2 por ciento en comparación con similar lapso de 2000.

■ **El BankBoston** adquirió la operación minorista del holandés ABN Amro en Chile. En total, son ocho sucursales y 21.000 clientes del ABN Amro que ahora atenderá la entidad de origen estadounidense.

■ **Parmalat Argentina** lanzó "Parmalat Moneda", una serie de productos alimenticios a un precio de 25 centavos por unidad. La nueva línea incluye leches saborizadas y bebidas lácteas en presentaciones de 200 mililitros.

■ **Telefónica** presentó "Telefónica Shop", el primer canal de soluciones integrales de comunicaciones a través de Internet, y donde se podrán adquirir los productos y servicios de la compañía. Para acceder a este nuevo canal se deberá ingresar a la dirección "www.telefonicashop.com.ar".

■ **Philips** presentó nuevos modelos de televisores WideScreen –de 28 y 32 pulgadas– para home cinema (cine en casa), pues mantiene el formato original de las imágenes cinematográficas.

■ Más de 200 pequeñas y medianas empresas participarán de la **Expo Pilar 2001**, que se realizará del 22 al 25 de este mes en el Predio Ferial Norte ubicado en la Ruta 8, km 52,2.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
NOVIEMBRE 2000	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
ULTIMOS 12 MESES:	-1,7

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 09/11	Viernes 16/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,180	0,175	-2,8	-4,9	-79,4
SIDERAR	0,829	0,810	-2,3	3,9	-67,2
SIDERCA	1,250	1,150	-8,0	0,0	-40,0
BANCO FRANCES	2,940	2,550	-13,3	-11,2	-61,3
GRUPO GALICIA	0,509	0,495	-2,8	-10,0	-66,0
INDUPA	0,201	0,191	-5,0	-3,5	-58,9
IRSA	0,770	0,670	-13,0	-10,7	-59,9
MOLINOS	1,140	1,140	0,0	9,6	-32,1
PEREZ COMPANC	1,090	1,050	-3,7	-1,9	-29,1
RENAULT	0,240	0,185	-22,9	-28,4	-62,6
TELECOM	1,420	1,370	-3,5	9,6	-59,0
TGS	0,980	0,950	-3,1	-13,8	-31,3
TELEFONICA	13,100	14,000	6,9	17,0	-18,6
INDICE MERVAL	228,360	219,600	-3,8	-2,3	-49,2
INDICE GENERAL	12163,190	11905,000	-2,1	1,2	-44,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 09/11	Viernes 16/11	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,000	135,000	-0,7	-1,0	1,9
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,000	-0,4	-0,5	1,1
BOCON II EN PESOS	91,500	86,000	-6,0	-16,3	-14,2
BOCON II EN DOLARES	90,500	87,500	-3,3	-19,1	-23,4
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	46,900	43,500	-7,2	-17,8	-47,0
SERIE 2027	45,250	45,250	0,0	-5,7	-37,7
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	61,000	58,375	-4,3	-6,2	-23,2
PAR	62,000	57,000	-8,1	-8,9	-17,4
FRB	47,625	45,500	-4,5	-32,2	-49,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–		
VIERNES 09/11	VIERNES 16/11	VARIACION
2438	2760	322

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

		VIERNES 16/11 Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BNL	U$S 10.000	14,00%	14,50%	5,00%
	U$S 50.000	15,50%	16,00%	
BANCO SUQUIA	U$S 10.000	13,50%	14,20%	5,10%
	U$S 50.000	15,00%	16,00%	
PROMEDIO BCRA		15,10%	12,20%	6,90%

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS

	SALDOS AL 07/11 (en millones)		SALDOS AL 14/11 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	7.283	998	7.535	1.019
CAJA DE AHORRO	5.224	6.103	4.993	6.630
PLAZO FIJO	8.170	39.639	7.996	39.217
TOTAL $ + U$S	67.417		67.390	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
MERVAL (ARGENTINA)	220	-3,7	-47,3
BOVESPA (BRASIL)	12.883	1,7	-34,5
DOW JONES (EEUU)	9.850	2,5	-8,7
NASDAQ (EEUU)	1.894	3,6	-23,3
IPC (MEXICO)	5.727	2,8	6,2
FTSE 100 (LONDRES)	5.291	-1,1	-18,9
CAC 40 (PARIS)	4.587	0,5	-26,4
IBEX (MADRID)	838	2,8	-9,5
DAX (FRANCFORT)	5.063	2,0	-25,2
NIKKEI (TOKIO)	10.649	2,1	-28,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

AUGUSTO FARIÑA

analista de Capital Markets Sociedad de Bolsa

Optimismo. Creo que el Gobierno se está manejando bien para lograr un fuerte respaldo de los Estados Unidos. Dada la gravedad de la crisis, un espaldarazo político del gobierno de George Bush sería importante para intentar superar la crisis. En los últimos días se logró el acuerdo con las provincias. Pienso que si rápidamente el Congreso aprueba el Presupuesto 2002, habrá chances de salir de la depresión.

Desenlace. Soy de los que sostienen que lo mejor que podría pasarle a la Argentina es que se produzca un rápido desenlace de la crisis, ya sea que éste sea para mejor o que nos deje en un escenario peor en el corto plazo. El agobio y el desgaste por la indefinición lleva a la gente a retirar sus ahorros de los bancos y a los inversores más sofisticados a vender sus tenencias. Una definición de la crisis podría sentar las bases de una recuperación. Para dejar atrás la crisis hace falta un shock de confianza, y es muy importante que los políticos tomen nota de esta situación, aprueben el Presupuesto respetando el Déficit Cero y den una señal concreta de que hay convicción para unirse y solucionar los problemas.

Perspectivas. A nadie escapa que hay serias posibilidades de que la Argentina caiga en cesación de pagos y que ese escenario desemboque en una devaluación. Claramente, es muy preocupante que esto pueda suceder. Por eso es importante que el poder político dé señales claras de que hará lo necesario para evitar lo que sería un escenario de catástrofe.

Recomendación. La sugerencia depende del perfil del ahorrista. Un inversor agresivo puede adquirir acciones estadounidenses o papeles de Pérez Companc, que ya dieron muestras de que no romperán el piso de 1 peso. Si además no tiene aversión al peso, puede invertir en cauciones. Y en acciones de los bancos Galicia o BBVA Francés en caso de que suponga que la crisis puede superarse. Estos papeles fueron muy castigados y subirán muy fuerte si la Argentina evita la cesación de pagos. Hoy en día es más riesgoso poseer un bono que una acción.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0470
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8842
REAL	2,5300

RESERVAS

SALDOS AL 14/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	18.756
TITULOS	311
TOTAL RESERVAS BCRA.	19.067
VARIACIÓN SEMANAL	1.242

Fuente: BCRA

AFP



Horst Köhler, director gerente del FMI, presentó las posimistas proyecciones económicas mundiales para el 2002.

LAS POTENCIAS ECONOMICAS EN RECESION

Volver al keynesianismo

POR CLAUDIO SCALETTA

La recesión global impulsó a las potencias a dar respuestas neokeynesianas. El FMI volvió a disminuir sus predicciones de crecimiento.

El siglo XXI comenzó con un dato nuevo: la recesión conjunta de las tres principales economías del planeta; Estados Unidos, la Unión Europea y Japón. La respuesta de los gobiernos fue una clara ruptura con la ortodoxia y, como en la crisis del '30, el empleo de políticas (neo)keynesianas. La idea básica vuelve a ser que, frente a la desaceleración de sus economías, los países cuentan con la posibilidad de aplicar políticas anticíclicas exitosas. Sin embargo, hasta ahora los resultados no han sido los esperados.

Quizá sea el profesor del MIT y consultor internacional Paul Krugman quien en sus best sellers económicos mejor haya argumentado la necesidad y efecto de estas políticas. Entre ellas destacan la baja de la tasa de interés –medida sistemáticamente aplicada por la Reserva Federal estadounidense (FED)–, el recurso de la emisión monetaria, el aumento del gasto público y la flotación sucia del tipo de cambio.

Es claro que estas políticas no tienen el mismo efecto ni posibilidades de aplicación cualquiera sea el país. Muchos países emergentes –o "subemergentes", como comienzan a ser llamados los emergentes en problemas– no están en condiciones de hacer el manejo de tasas que hace la FED (aunque en el discurso compren el mensaje del círculo virtuoso de la baja de la tasa de interés), o de financiar el aumento feroz del gasto a los niveles que lo hizo Japón, cuya recesión ya lleva 11 años. Tampoco mantener la flotación de sus monedas con emisión, como sucede en algunos países de la UE, sin provocar una debacle inflacionaria. Pero al margen de las asimetrías de la globalización, donde lo que para unos es desaceleración económica, para otros es crisis sistémica con desempleo del 20 por ciento, lo cierto es que las políticas anticíclicas no parecen estar teniendo los resultados esperados.

A pesar de insistir en que "probablemente" se evitará una recesión mundial, el pasado jueves el FMI volvió a reducir sus predicciones de crecimiento de la economía global para 2001 y 2002. Reduciéndose a 2,4 por ciento para ambos años. Para Estados Unidos este crecimiento sería del 1,1 por ciento este año y de un magro 0,7 en 2002 y en la UE se espera 1,7 y 1,4 por ciento respectivamente. Japón, en tanto, no dejará de caer: el 0,9 por ciento de este año aumentará a -1,3 en 2003. Según el Fondo los atentados del 11 de setiembre parecen ser los grandes culpables, pero las causas también están en la economía real.

Para Eduardo Crespo, economista del Centro de Estudios para la Planificación y el Desarrollo de la UBA, las razones de la recesión mundial "habría que buscarlas en la caída del crecimiento de la productividad de las economías y, por lo tanto, del estancamiento de la tasa de ganancia".

Tal retracción en la productividad se produce en paralelo con la desconexión entre el capital financiero y lo que realmente sucede en las empresas. "Buena parte del crecimiento estadounidense de los 90 y del Japón en los 80, y también de la economía argentina antes del '98, estuvo impulsada por expectativas de ganancias muy superiores a las realmente registradas", señaló Crespo. "Y ese ciclo parece haber alcanzado su techo", concluye. Un ejemplo notable es el de las empresas tecnológicas estadounidenses, donde el precio de las acciones llegó a mostrar una desproporción extrema con las ganancias contables.

el mundo

■ El Indice de Precios al Consumidor de **Estados Unidos** bajó en octubre un 0,3 por ciento, como resultado de la caída en el costo de los combustibles, informó el Departamento de Trabajo, lo que confirma que la presión inflacionista sigue siendo muy leve, lo cual ha permitido diez recortes de las tasas de interés en lo que va de año.

■ La economía de **México** acusó en el tercer trimestre el golpe de la desaceleración internacional, agudizada tras el 11 de setiembre, y registró una caída del 1,6 por ciento, la primera en cerca de seis años.

■ El Banco de **Japón** mantuvo sin cambios su actual política monetaria de tasas de interés bajas (0,1 por ciento anual) y amplia liquidez (73.170 millones de dólares) a pesar de los recientes recortes de las tasas introducidas en Estados Unidos y en Europa.

AGRO

PUJAS EMPRESARIAS POR LA CUOTA HILTON

Millones por un corte

POR ALDO GARZÓN

Pareciera que se tratara de una discusión sobre el reparto de la nada. Actualmente no se están exportando cortes frescos de carne a Europa debido a la aftosa. Pero como esta situación no será eterna, la nueva distribución entre los frigoríficos para acceder a la codiciada cuota Hilton está generando, nuevamente, fuertes conflictos.

El Gobierno estableció tres ciclos bianuales de distribución desde 2001 hasta 2004, para los cuales aplica el sistema de past performance, que considera el desempeño exportador de los frigoríficos en los últimos tres años. Pero la clave de la discusión es que dentro de ese resultado se tiene en cuenta hasta un 25 por ciento de exportaciones no Hilton, tales como las conservas de productos cárnicos.

Para Guillermo González, de la Unión de la Industria Cárnica, esto representa un tiro de gracia sobre el ya alicaído sector que se dedica al novillo de exportación, que pierde a manos de conservas sin más valor agregado que la lata y algunos aditivos. Es un contexto preparado, dice, "para que se beneficien sólo 4 o 5 empresas".

La cuota Hilton de 28 mil toneladas, que en los mejores tiempos permitió ingresar cortes frescos a Europa a un valor de 9000 dólares la tonelada (4000 más que si no existiera esa ventaja), "es del país, no de empresas o grupos, y debería destinarse al incremento y desarrollo de las exportaciones cárnicas", puntualizó González.

No es la primera vez que se generan problemas a raíz de los criterios utilizados para repartir los cupos por la Hilton. Y siempre es por la past performance. Este sistema "incentivaría la industria si se tomaran sólo las exportaciones de carnes frescas", ya que "el valor agregado de nuestra ganadería está en el novillo", aseguró González.

Además, según el gerente de Unica, con esta distribución "los productores tendrán que remitir sus haciendas a varios kilómetros de distancia para abastecer a unos pocos demandantes". La polémica, seguramente, continuará, aunque hasta 2005 ya está todo bien atado.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

La gansa

Al concluir la Primera Guerra Mundial se reunieron en Versalles los representantes de las potencias vencedoras, Wilson (EE.UU.), Lloyd George (Gran Bretaña) y Clemenceau (Francia), para acordar los términos de la paz con la derrotada Alemania. John Maynard Keynes, empleado en la Oficina de la India, en la guerra estuvo asignado al Tesoro, y durante la conferencia de Paz fue representante británico en temas económicos y se sentó en el Consejo Económico Supremo. Los aliados coincidían en hacer pagar a Alemania el costo total de la guerra y fijaron la suma de 24 millardos de libras esterlinas, que se pagarían en 30 años. Keynes hizo su propio cálculo, que le dio mucho menos, 2 millardos, e intentó persuadir a aquellos jefes de Estado de que no impusiesen a Alemania el valor del daño causado sino el valor de la capacidad de pago. No fue escuchado, y el 7 de junio de 1919 abandonó la conferencia. El 28 de junio se firmó el tratado con la cifra de los aliados. Keynes calculaba así: hasta la guerra, Alemania tenía un déficit en cuenta corriente del balance de pagos por 74 millones de libras. Reduciendo importaciones e incrementando exportaciones, el déficit podría convertirse en un superávit de 50 millones de libras. Mantenida durante 30 años, e invertida al 6 por ciento, representaba un capital de 1700 millones de libras. Si se le sumaban 100 a 200 millones por transferencias de oro, más propiedades, etc., se llegaba a 2000 millones, como cifra máxima segura que era capaz de pagar Alemania. La Argentina hoy tiene una situación comparable. Hemos sido derrotados en alguna guerra, real o ficticia, y debemos pagar una deuda pública externa que anualmente equivale a 2 o 3 veces el valor de la producción anual de oro de Sudáfrica. Y además tenemos déficit externo. Dado que ya no podemos pagar deuda contrayendo más deuda, como se vino haciendo, el único recurso genuino es convertir el déficit en superávit en cuenta corriente. Para importar menos, en un contexto de recuperación, debe restringirse la apertura externa y subirse el valor del dólar. Para exportar más, los incrementos de productividad no alcanzarán si no se abarata el costo de la producción argentina para el comprador extranjero. Es decir, el tipo de cambio debe sincerarse. La cifra resultante –capacidad de pago– puede ser menor a la que pretenden extraer los acreedores externos. Si nos van a ordeñar, al menos no nos maten. C

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Momento de herejías

Si los gobernadores del PJ sabían que finalmente iban a firmar el acuerdo fiscal con la Nación ante la asfixia desesperada de sus finanzas, ¿por qué lo demoraron? Puede ser para que aquellos que los acusan de irresponsables ante la crisis tengan más argumentos. Aparecen tan insensatos como los economistas que siguen recomendando la reforma del Estado y reducción del gasto público para salir del actual atolladero, como la marciana presentación de mediados de semana del equipo de FIEL, liderado por Ricardo López Murphy. O como Domingo Cavallo que con sus idas y vueltas sólo suma confusión al ya de por sí caos económico. En los hechos, cada uno de esos protagonistas dan la impresión de vivir en otro país, ignorando las características singulares que va asumiendo esta crisis. Políticos y economistas deben encontrar respuesta a la siguiente pregunta: ¿cuál es la vía para salir de la depresión, ya no recesión, económica? Sin un mínimo esfuerzo intelectual, las soluciones serán las mismas que hasta el hartazgo se han estado escuchando en estos años y, por lo tanto, inútiles.

La acelerada desmonetización de la economía, o sea la caída del dinero en poder del público, es el resultado del también acelerado derrumbe del nivel de actividad, que no es otra cosa que destrucción de riqueza. Pero ese fuerte descenso del circulante, cuyo saldo es de poco más de 10 mil millones de pesos, es un preocupante indicador de la inminencia del desenlace de la crisis.

El discurso contra la emisión de moneda quedó grabado a fuego ante la experiencia de la hiperinflación, cuyo saldo fue la convertibilidad. Este régimen sólo permite la emisión de dinero contra el ingreso de divisas a las arcas del Banco Central. Pero esa restricción, ante el escaso o casi nulo ingreso de capitales, deriva en la parálisis del aparato productivo.

La actual crisis habilita a pensar herejías, como la expuesta en esta misma columna la semana pasada de cuidar las reservas y no dilapidarlas financiando la fuga de capitales. Otra provocación a la "sagrada" convertibilidad sería postular la necesidad de emitir moneda para salir de la crisis. Para aquellos que enseguida gritarán ¡vade retro!, se los invita a leer en los libros de textos económicos el capítulo Teoría Cuantitativa del Dinero, uno de los pilares de la ciencia económica. En forma sencilla, dice que cuando los precios son estables, el nivel de producción interno estará asociado con la cantidad de dinero. Esto significa que con menos dinero en circulación la actividad descenderá, y en sentido inverso mientras que la cantidad de circulante sea la adecuada al ritmo de crecimiento del Producto para no generar inflación.

Lo cierto es que en estos días de crisis la gente sigue desprendiéndose de pesos para comprar dólares. También retiran depósitos, y los que no se van quedan en dólares. Así, el sistema ha alcanzado el nivel más alto de dolarización, al reunir el 70 por ciento de las colocaciones en esa moneda. Esa fuga, del peso y de los bancos, provoca una caída de las reservas. A la vez, debido a la asistencia extraordinaria dada por el FMI en septiembre pasado, el respaldo de la convertibilidad, entendido por la relación entre reservas (19.656 millones) y pasivos monetarios (14.735 millones, circulante más el dinero de las entidades financieras depositadas en el Banco Central) es del 130 por ciento. O sea, que habría margen para emitir sin violar la estricta regla de la convertibilidad.

Entonces, volviendo a la Teoría Cuantitativa del Dinero, ésta se aplica a economías normales, y la argentina hoy no lo es debido al elevado grado de dolarización y al espíritu de huida de capitales que prevalece. Sin embargo, no por eso hay que ignorarla: la emisión de una moneda no convertible en una cantidad apropiada podría aceitar el circuito productivo a la vez sin correr el riesgo de que ese dinero fugue a morder reservas. Reservas que son imprescindibles para evitar desenlaces traumáticos, como la devaluación descontrolada o la dolarización de facto. C

El consenso

En 1990 un foro reunido en Washington produjo un recetario de políticas económicas (llamado por John Williamson Consenso de Washington) para sacar del pozo a los países latinoamericanos. Recomendaban: disciplina fiscal, reorientar el gasto público a favor de las necesidades sociales, reformar el régimen tributario aumentando la base antes que incrementar las alícuotas, tasas de interés positivas determinadas por el mercado, liberalización del comercio y reorientación hacia la exportación, liberar el tipo de cambio y dejar su nivel al mercado, eliminación de restricciones a las inversiones directas extranjeras, privatización de empresas del Estado, desregulación amplia de la actividad económica, garantizar el derecho de propiedad. La ideología subyacente era el fundamentalismo de mercado, según el cual el mercado, libre de toda intervención estatal, produce la mejor asignación posible de recursos. En consecuencia, salvo defensa exterior y protección de la propiedad, el Estado está de más. Todo lo que existe en su órbita debe pasar a manos privadas. El fundamentalismo se basa en la noción de óptimo social, enunciada por Pareto en 1904, según la cual, si todos actúan en competencia perfecta, sin competencia imperfecta ni oligopolios, todos poseen información perfecta, hay perfecta flexibilidad a la baja en precios y salarios, y toda oferta –incluso de trabajo– crea su propia demanda, la asignación de mercado es la óptima. Es obvio que si nadaimpide que se produzca el resultado óptimo, el resultado será ése. Sin embargo, nuestro reciente visitante Joseph E. Stiglitz, ya en 1976, con S. J. Grossman, demostró que la mera asimetría de información entre vendedores y compradores basta para que no haya un equilibrio aun si los mercados son de competencia perfecta, y con mayor razón en mercados de competencia no perfecta. Todos los países (salvo Cuba) aplicaron la receta, con ligeras variantes; Argentina resucitó el antiguo régimen de conversión en el que el Estado fijó el tipo de cambio. La desregulación (recordemos la "flexibilización" laboral, o eliminación del derecho laboral), la privatización (recordemos Aerolíneas) y el recorte de sueldos crearon un desempleo nunca visto, acentuaron la inequidad distributiva, pauperizaron a la clase media, incrementaron la masa de pobres y crearon una inseguridad económica inédita. C

Deseconomías POR JULIO NUDLER

Cómo pasa el tiempo!, dice la gente. (¡Qué lento corre el tren!, responde el tango.) La sensación generalizada de vértigo ante el almanaque no parece causada en realidad por el tiempo sino por sus subdivisiones. A cualquiera lo impresiona que ya se nos estén viniendo encima otra vez las fiestas (fiestas es una manera de decir, más aún porque la reducción del IVA en las tarjetas de débito sólo regirá desde enero). Una vez más, hay acuerdo general en que este año se pasó volando. El mismo acuerdo que para esta época hay todos los años. Tal vez si se aboliera el calendario sería más difícil compartir esa percepción. Sería como viajar a cierta velocidad por el vacío interestelar: ¿cómo saber si se va rápido o despacio, y además qué sentido tendría determinarlo? Cuando uno escucha algunas obras de Elgar o de Nielsen puede sentir que el tiempo no pasa nunca, y quizá le suceda lo contrario con Beethoven o Schubert. Pero depende de cada cual: viendo *La notte*, de Antonioni, o *Sin aliento*, de Godard, algunos sentirán que el tiempo quedó suspendido, y a otros el placer les acelerará el pulso. La economía también deja margen para la relativización del tiempo. Sin ir más lejos, si en 1998 generar un Producto Bruto de unos 300.000 millones de dólares insumía un año en la Argentina, ahora puede requerir quince meses. Así, quien se pare en el PBI tendrá la sensación de que el tiempo avanza más deprisa, mientras que la generalidad de los economistas ven la película al revés y por eso creen que se enlenteció la actividad económica. Sucede también que ningún país está solo en el universo. Por tanto, las velocidades relativas son las que cuentan para provocar las sensaciones; éstas, para moldear las expectativas, y las últimas, a su vez, para determinar el ritmo de la economía nacional, con lo que se cierra el círculo. Esto viene a cuento porque desde la frágil balsa argentina, que depende de tantas corrientes y tantos vientos, los demás países son yates veloces, algunos más que otros, hendiendo las aguas de la globalización. Pero cuando la carrera se invierta, esta república quedará en la pole position. C